



B a a g ø e | S c h o u

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Titan Invest A/S

c/o Business Supporting, Fiolstræde 44, 3. th., 1171 København K

CVR-nr. 27 07 66 96

Company reg. no. 27 07 66 96

Årsrapport Annual report

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. juni 2016.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 24 June 2016.

Carsten Pals

Dirigent

Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Titan Invest A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Titan Invest A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København K, den 24. juni 2016

København K, 24 June 2016

Direktion

Managing Director



Kurt Mikkelsen

Bestyrelse

Board of directors



Carsten Pals
formand



Berent Friele



Kurt Mikkelsen



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i Titan Invest A/S

To the shareholders of Titan Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Titan Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Titan Invest A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Reports on other legal and regulatory requirements

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Emphasis of matter paragraph on other matters

Uden at modificere vores konklusion skal vi oplyse, at selskabet i strid med årsregnskabsloven ikke har udarbejdet årsregnskabet rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Without modifying our opinion, we must state that the company is in violation of Accounts Act has not prepared financial statements on time, whereby management liability.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 24. juni 2016

Copenhagen, 24 June 2016

Baagø | Schou

statsautoriseret revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 21 14 81 48
Company reg. no. 21 14 81 48

Forben B. Petersen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Titan Invest A/S c/o Business Supporting Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K
	CVR-nr.: 27 07 66 96 <i>Company reg. no.</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Carsten Pals, formand Berent Friele Kurt Mikkelsen
Direktion <i>Managing Director</i>	Kurt Mikkelsen
Revision <i>Auditors</i>	Baagøe Schou statsautoriseret revisionsaktieselskab Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K
Associeret virksomhed <i>Associated enterprise</i>	Sia Patollo, Riga, Letland



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets formål er besiddelse af kapitalandele i andre selskaber, projektudvikling, administration samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der er forbundet hermed.

The company's objective is to hold investments in other companies and to provide project development and management services as well as to run other directly or indirectly related business.

Selskabet ejer 20% af aktierne i det lettiske selskab, SIA Patollo. SIA Patollo ejer butikscenteret Galleria Riga, der blev åbnet i oktober 2010.

The Company owns 20% of the shares in Latvia-based SIA Patollo. SIA Patollo owns the Galleria Riga shopping centre, which opened in October 2010.

Selskabets moderselskab, Fritrade SE, ejer de resterende 80% af aktierne i SIA Patollo, således at selskabet og selskabets moderselskab tilsammen ejer hele aktiekapitalen i SIA Patollo.

The company's parent company, Fritrade SE, owns the remaining 80% of the shares in SIA Patollo. Consequently, the company and the company's parent company together own all of the shares in SIA Patollo.

I 2015 er der indgået aftaler med betydende internationale brands om åbning af butikker i Galleria Riga og etablering af et nyt koncept i form af ombygning af centret specielt tilpasset åbningen af butikker ejet af disse betydende internationale brands. Implementeringen af det nye koncept forventes tilendebragt i slutningen af 2016 eller begyndelsen af 2017.

In 2015 agreements have been entered into with major international brands regarding opening of shops in Galleria Riga and establishment of a new concept by virtue of a rebuilding of the shopping centre especially accommodated the opening of shops owned by these major international brands. The implementation of the new concept is expected to be completed by the end of 2016 or the beginning of 2017.

Som følge af implementeringen af det nye koncept, som blandt andet indebærer flytning af en række lejere, har nettoomsætningen i Galleria Riga har været svagt faldende i 2015. Det er forventningen, at nettoomsætningen vil stige betydeligt, når det nye koncept er implementeret.

Due to the implementation of the new concept, which among other things involves the relocation of a number of tenants, the net turnover in Galleria Riga has slightly decreased in 2015. It is the expectation that the net turnover will increase substantially once the new concept has been implemented.



Ledelsesberetning *Management's review*

Den 10. maj 2016 har SIA Patollo indgået en aftale med den bank, der finansierer Galleria Riga om nye låneforhold medførende reducerede rentebetalinger og en udskydelse af tilbagebetalingsdagen for lånet. Aftalen med den finansierende bank indebærer tillige medfinansiering fra bankens side af ombygningsomkostningerne knyttet til det nye koncept. Herudover giver den nye aftale mulighed for, at SIA Patollo under visse betingelser kan opnå forbedrede vilkår for lånearrangementet.

On 10 May 2016 SIA Patollo reached agreement with the bank financing Galleria Riga on a new loan scheme comprising a reduction of interest and a postponement of the loan repayment date. The agreement reached by SIA Patollo with the financing bank also facilitates the co-financing by the financing bank of construction costs related to the new concept. Further the new agreement enables SIA Patollo to improve its loan arrangement under certain circumstances.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -2.546.664 kr. og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 26.500.235 kr.

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a net loss of DKK -2.546.664 and the balance sheet of 31 December 2015 shows an equity of DKK 26.500.235.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Med ovennævnte undtagelse er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Except as mentioned above, no events have occurred after the financial yearend which could significantly affect the company's financial position.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Titan Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Titan Invest A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Exchange rate adjustments of current accounts with foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investments in associated enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associated enterprises

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Titan Invest A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Titan Invest A/S is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 tkr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	947.860	-105
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-780.000	-753
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	167.860	-858
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-2.439.875	-3.553
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	181.182	172
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.027.673	1.914
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.369.242	-998
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-2.432.402	-3.323
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-114.262	602
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-2.546.664	-2.721
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-2.546.664	-2.721
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	-2.546.664	-2.721



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 tkr.
Aktiver <i>Assets</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	3.955.756	3.765
4 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	33.239	2.473
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	<u>26.759.741</u>	<u>27.079</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>30.748.736</u>	<u>33.317</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>30.748.736</u>	<u>33.317</u>



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 tkr.
Aktiver <i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	602
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	150.088	418
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	487.900	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	370.925	28
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>1.008.913</u>	<u>1.048</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	314.338	298
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>1.323.251</u>	<u>1.346</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>32.071.987</u>	<u>34.663</u>



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> tkr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	815.803	816
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>25.684.433</u>	<u>28.231</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>26.500.236</u>	<u>29.047</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	1.798.444	289
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	2.336.735	3.916
Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>1.436.572</u>	<u>1.411</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>5.571.751</u>	<u>5.616</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>5.571.751</u>	<u>5.616</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>32.071.987</u>	<u>34.663</u>
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015 kr.	2014 tkr.
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	780.000	753
	780.000	753
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.369.242	998
	1.369.242	998
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	0	-602
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-487.900	0
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	602.162	0
	114.262	-602



Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 tkr.
4. Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	34.633.069	34.633
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	34.633.069	34.633
Nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluation, opening balance 1 January 2015</i>	-21.369.925	-28.607
Årets nedskrivning <i>Impairment for the year</i>	-13.229.905	-3.553
Nedskrivninger 31. december 2015 <i>Writedown 31 December 2015</i>	-34.599.830	-32.160
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	33.239	2.473

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>
Sia Patollo, Riga, Letland	20 %	166.197	-10.859.215



Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 tkr.
5. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	815.803	816
	815.803	816

Aktiekapitalen består af 815.803 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.
The share capital consists of 815.803 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.

6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	28.231.097	30.952
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-2.546.664	-2.721
	25.684.433	28.231

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Sia Patollo's engagement med eksterne finansieringskilder er aktier i Sia Patollo stillet til sikkerhed.

Mortgage and securities

Shares in Sia Patollo are pledged as collateral Sia Patollo's engagement with external funders.

8. Eventualposter

Selskabet har overfor Sia Patollo afgivet erklæring om, at de vil yde tilstrækkelig finansiel støtte således at Sia Patollo kan betale sine forpligtelser.

Contingencies

The company has issued a letter of comfort to Sia Patollo, guaranteeing to provide it with sufficient financial support to allow it to meet its obligations.



Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

8. Eventualposter (fortsat) *Contingencies (continued)*

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Fritrade SE, CVR-nr. 27 07 97 92 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Fritrade SE, company reg. no 27 07 97 92 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.